



ВЕСТНИК РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ ЕСТЕСТВЕННЫХ НАУК

*Концептуальная модель взаимодействия
корпоративных и региональных систем
подготовки и переобучения кадров*

*Банки и финансовые инновации: вопросы,
поставленные кризисом*

*Влияние инноваций на экономическую
безопасность и конкурентоспособность
государства*

*Региональная инновационная
инфраструктура энергосбережения*

*Закономерности развития национального
производства и обеспечения экономической
безопасности государства*

ИЗДАНИЕ
РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ
ЕСТЕСТВЕННЫХ НАУК

14 | 2010
1



ВЕСТНИК

РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ ЕСТЕСТВЕННЫХ НАУК

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ
ОБРАЗОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ НАУКИ**

Главный редактор

В. С. Новиков, вице-президент РАЕН,
лауреат Государственной премии РФ,
Заслуженный деятель науки РФ, д.э.н., д.м.н., профессор

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Р. Н. Авербух, зам. главного редактора, академик РАЕН, д.э.н., профессор;
Г. Л. Багиев, Заслуженный деятель науки РФ, д.э.н., профессор;
С. А. Виноградов, академик РАЕН, д.т.н., профессор;
А. А. Горбунов, академик РАЕН, д.э.н., профессор;
А. Д. Евменов, академик РАЕН, Заслуженный деятель науки РФ, д.э.н., профессор;
А. Е. Карлик, Заслуженный деятель науки РФ, д.э.н., профессор;
В. Р. Ковалев, академик РАЕН, д.э.н., профессор;
А. Н. Ларионов, д.э.н., профессор;
Г. И. Лукин, член-корреспондент РАО, д.э.н., профессор;
В. И. Сигов, академик РАЕН, д.с.н., профессор;
В. И. Терентьев, академик РАЕН, д.т.н., профессор
Ученый секретарь **В. В. Андронатий**
Секретарь **И. О. Гаврилова**

Подписной индекс в каталоге «Роспечать» 80520

**ЖУРНАЛ ВХОДИТ В ПЕРЕЧЕНЬ ВЕДУЩИХ НАУЧНЫХ ЖУРНАЛОВ
И ИЗДАНИЙ, РЕКОМЕНДОВАННЫХ ВАК РФ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ
РЕЗУЛЬТАТОВ ДОКТОРСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ. СЕРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ**

ISSN 1683-6200

© Санкт-Петербургское отд. образо-
вания и развития науки РАЕН, 2010

© Издательство Государственного института экономики,
финансов, права и технологий»

ЛП № 000123 от 01.04.99

188300, Ленинградская обл., г. Гатчина, ул. Рошинская, д. 5
8(81371)41-207, e-mail: mail@gief.ru

Типография ООО «Элби-СПб.»

ИД № 01520 от 14.04.00

195197, СПб., Лабораторный пр., д. 23

322-92-57, e-mail: an@elbi.spb.su

Издание зарегистрировано Федеральным государственным учреждением – Северо-Западным окружным
территориальным межрегиональным управлением МПТР РФ: ПИ № 2-5252 от 01.06.2001

Адрес редакции: 188300 Ленинградская обл., г. Гатчина, ул. Рошинская, д. 5, тел./факс 8(81371) 412-97, 41-207,
e-mail: rioloief@rambler.ru

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ

УДК 336.71

А.В. Киевич

БАНКИ И ФИНАНСОВЫЕ ИННОВАЦИИ: ВОПРОСЫ, ПОСТАВЛЕННЫЕ КРИЗИСОМ

Рассмотрены причины возникновения ипотечного кризиса в США, его влияние на мировой финансовый рынок в целом и на банковскую систему в частности. Показана роль финансовых инноваций в деятельности банков в ситуации отсутствия грамотного управления банковскими рисками и эффективного регулирования банковского сектора со стороны государства.

Ключевые слова: банки; мировой финансовый кризис; кредиты; секьюритизация; регулирование банковских рисков.

Мировой финансовый кризис еще далек от завершения, однако можно уже подводить некоторые промежуточные итоги. По данным МВФ, к апрелю 2009 года «стоимость» кризиса достигла 4,054 трлн. долларов. Из них обесценение американских финансовых активов составило 2,712 трлн. долларов, европейских – 1,1 трлн. долларов и японских – 0,149 трлн. долларов. При этом наибольшие потери из-за невозврата кредитов понесла общемировая банковская система – 2,47 трлн. долларов. Важно отметить, что, по мнению МВФ, банки не полностью раскрыли информацию о своих потерях, речь идет еще о двух третях всех банковских потерь (С. Минаев, 2009).

Накануне кризиса истина о том, что достижение финансовой стабильности и противодействие кризисным явлениям являются одними из важнейших вопросов мировой экономики, потерялась на фоне растущих запросов участников рынка.

История показывает, что ни жесткое государственное регулирование финансового сектора, ни приверженность классическим принципам невмешательства в действия «невидимой руки рынка», не защищают мировые финансовые рынки от периодических потрясений. Мировой финансовый кризис, зародившийся в 2007 году на американском рынке жилищной ипотеки, лишь последнее тому подтверждение.

Предпосылки для возникновения ипотечного кризиса в США начали формироваться задолго до его начала. Большинство исследователей связывает это с постепенным отходом от традиционной модели банковского финан-

сирования и с вовлеченностью банков в гонку за финансовыми инновациями. Под этим понятием имеются в виду новые финансовые инструменты и технологии в финансовой сфере. Кроме этого, практически всегда упоминается дерегулирование финансовых рынков последней четверти 20 века.

Переход от системы ссудо-сберегательных учреждений к доминированию частных инвестиционных банков на рынке США ознаменовал собой смену основного источника доходов – от процентной маржи между кредитными и депозитными операциями к разнице в ценах покупки и продажи обращающихся активов. В традиционной системе организации банковского дела очень важна была социальная составляющая отношений банкира и его клиента, а также постоянный и строгий контроль за рисками. Естественно, что система не была лишена недостатков. В частности, доступ к жилищным кредитам был существенно ограничен для значительных слоев населения: женщинам, иммигрантам, представителям национальных меньшинств, людям свободных профессий было очень тяжело или практически невозможно получить ипотечный кредит, поскольку при принятии решения о выдаче кредита существенную роль играло субъективное мнение банкира. Однако несомненно то, что банкиры были глубоко заинтересованы в постоянном контроле за кредитными рисками.

При переходе к модели секьюритизации ипотечных активов данная заинтересованность была утеряна. Брокеры, получая свой основной доход от разницы в ценах покупки и

продажи бумаг, агенты, организующие первоначальный кредит, зная заранее, что перепродадут его, особенно не интересовались кредитоспособностью заемщиков. Их главной целью становится увеличение объемов рынка. Как отмечал Льюис Раниери, целью секьюритизации было создание активов, которые могли бы обращаться, не требуя оценки кредитоспособности (L. Ranieri, 2000). Обратимость была важнее кредитного риска. Именно поэтому было так важно создать из набора разнообразных ипотек облигацию с фиксированным купоном и сроками, которая могла бы служить заменителем корпоративным облигациям.

Секьюритизация задумывалась как механизм распределения рисков. Будучи элементом глобализации финансов, она должна была помочь снизить риски инвестирования за счет диверсификации активов в глобальном масштабе. Действительно, например, европейским банкам было удобно использовать обеспеченные ипотекой американские облигации для поддержания определенной доли своих активов в долларах США. Однако на практике это привело не к глобальной диверсификации, а к усилению системной зависимости международных рынков, поскольку финансовые институты инвестировали в одни и те же активы. Как коммерческие, так и государственные структуры из всех регионов мира были подвержены этому групповому поведению. Даже Центральный Банк Китая не избежал этой участи, разместив 9,7 млрд. долларов из своих резервов в связанные с американской ипотекой бумаги, не говоря уже о вложениях Банка России.

Постепенно потребности профессиональных участников рынка ипотечного кредитования в США в повышении комиссионных доходов и рост спроса на высокодоходные вторичные бумаги со стороны внутренних и иностранных инвесторов привели к тому, что рынок мог развиваться только за счет вовлечения все новых и новых заемщиков. Когда резерв первоклассных заемщиков был исчерпан, начали постепенно снижаться стандарты андеррайтинга для привлечения все более рискованных заемщиков.

До 2003 года большая часть ипотечных займов представляла собой первоклассные займы, соответствующие критериям, предъявляемым агентствами Фрэдди Мак и Фанни Мэй. Однако к 2006 году уже более половины кредитов не соответствовали этим критериям. К началу 2006 года первоклассные кредиты составляли только 36% рынка, 15% приходилось на высококлассные «гигантские» (jumbo) кредиты, которые превышали максимально допустимую агентствами величину кредита в 417000 долларов США, 3% составляли кредиты, гарантированные правительством в соответствии со специальными программами,

например для ветеранов, а оставшиеся 46% приходились на кредиты для не первоклассных заемщиков (J. Kiff, P. Mills, 2007).

Как ни банально это звучит, но ипотечный кризис в США в очередной раз напомнил, что любое нововведение на финансовом рынке, гонка за финансовыми инновациями имеют не только положительные, но и отрицательные стороны. Финансовые механизмы работают не только так, как виделось при их создании. В полной мере это относится и к секьюритизации активов и глобализации рынков.

Секьюритизация привела к тому, что, отказавшись от индивидуальной оценки рисков ипотечных заемщиков, сделки стали осуществляться с инструментами, в основе которых лежали риски, которые никто никогда не оценивал. Каждый участник цепочки секьюритизации работал за комиссию и заинтересован был лишь в увеличении оборота, а инвесторы были убеждены в том, что приобретают высоконадежный инструмент.

Возможно ли было предсказать приближение кризиса на ипотечном рынке США? Исследователи Юлия Демьянюк и Отто Ван Хемерт (Yuliya Demyanyk, Otto Van Hemert) дают положительный ответ на этот вопрос. В своей работе они проанализировали статистическую информацию, которая была доступна по состоянию на конец 2005 года, не учитывая никаких данных, опубликованных позднее (Y. Demyanyk, O. Van Hemert). Они утверждают, что к концу 2005 года близость кризиса была ясна. На тот момент качество ипотечных займов продолжало ухудшаться уже в течение 5 лет. Быстрый рост стоимости недвижимости маскировал ухудшение качества займов, а следовательно, и реальный риск первоклассных ипотечных кредитов. Когда цены на рынке перестали расти, риск стал очевиден.

Особо необходимо отметить негативную роль, которую сыграли рейтинговые агентства в развитии кризиса. Участники финансового рынка рассчитывали, что заключения рейтинговых агентств о надежности тех или иных траншей обеспеченной ипотекой облигаций объективны и независимы. В силу того, что серьезный анализ кредитных рисков при выдаче первоначальных ипотечных кредитов банками не производился, рейтинговые агентства, по сути, оставались единственными, кто имел доступ к информации. Однако их интересы оказались слишком тесно переплетены с интересами эмитентов вторичных ипотечных бумаг.

Рейтинговые агентства допустили несколько серьезных просчетов, несовместимых с их профессиональным статусом. Они использовали те же математические модели, что и другие участники рынков. Предположения, на которых построены эти модели, суще-

ственно снижают их точность, особенно в периоды резкой трансформации рынков. Рейтинговые агентства полагались на продолжение роста цен на недвижимость и игнорировали систематический риск. Например, присвоение высшего кредитного рейтинга траншу обеспеченных ипотекой облигаций в связи с наличием у этого транша дополнительных гарантий страховой компании с высоким рейтингом надежности, тогда как собственные средства самой страховой компании вложены в аналогичные ценные бумаги или у нее уже накоплены обязательства по аналогичным бумагам на крупные суммы.

В качестве заключения, следует подчеркнуть, что избежать финансового кризиса невозможно, поэтому следует стремиться, чтобы регулирующие органы обладали необходимыми возможностями (знаниями, умениями, инструментами) и желанием для превентивного воздействия на финансовый рынок, а банки не забывали о необходимости грамот-

ного управления своими рисками.

ЛИТЕРАТУРА

Минаев С. Не выходя из кризиса // Журнал «Власть» № 50 (853). [Электронный ресурс]. Режим доступа:

<http://www.kommersant.ru/doc.aspx?DocsID=1292747&ThemesID=437>

Demyanyk Y. Understanding the Subprime Mortgage Crisis / Y. Demyanyk, O. Van Hemert. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1020396

Kiff J. Money for Nothing and Checks for Free: Recent Development in U.S. Subprime Mortgage Market / J. Kiff, P. Mills // IMF Working Paper. 2007. № 88. P. 6.

Ranieri L. The Origins of Securitization, Sources of Growth, and Future Potential / L. Ranieri // Leon T. Kendall, Michael J. Fishman (eds.). A Primer on Securitization. Cambridge, MA: MIT Press, 2000.

СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ

<i>А.В. Киевич.</i> Банки и финансовые инновации: вопросы, поставленные кризисом	4
<i>А.М. Ким.</i> Закономерности развития национального производства и обеспечения экономической безопасности государства	7
<i>А.В. Конюхов.</i> Влияние инноваций на экономическую безопасность и конкурентоспособность государства	10
<i>В.С. Новиков, М.В. Бушко.</i> Концептуальная модель взаимодействия корпоративных и региональных систем подготовки и переобучения кадров	13

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<i>К.Н. Абдуллаев.</i> Экономическая политика и ее элементы	16
<i>А.А. Бочаров, Л.В. Фомченкова.</i> Управление инновациями в контексте организационного развития	21
<i>С.А. Быков.</i> Механизм вытеснения деструктивных элементов из национальной экономики России	24
<i>В.В. Гимаров, В.А. Гимаров, М.М. Храименов.</i> Продукционные модели прогнозирования конъюнктуры рынка товаров и услуг	27
<i>В.Г. Горбунов, И.А. Дулясов.</i> Инвестиции в формирование инновационной составляющей человеческого капитала промышленного предприятия	29
<i>М.И. Дли, В.Ю. Кинелев.</i> Разработка экономических информационных систем для разнородной эксплуатационной среды	33
<i>Р.И. Исаев.</i> К вопросу о формировании уставного капитала малых инновационных предприятий	37
<i>А.Б. Камышова.</i> Денежно-кредитные инструменты государственного регулирования	39
<i>С.А. Михайлов.</i> Региональная инновационная инфраструктура энергосбережения	42
<i>Е.С. Молодцова.</i> Диверсификация предприятия в современных условиях: проблемы и возможности	45
<i>Т.С. Муляр.</i> Внедрение стратегического управления на хмелеводческих предприятиях	49
<i>Е.Е. Петрова.</i> Риски в инвестиционном анализе	52
<i>Б.М. Сабанти, Э.В. Санакоев.</i> Оптимизация денежных потоков на примере дочернего предприятия	55
<i>С.С. Сырыгин.</i> Конкуренция на рынке недвижимости Санкт-Петербурга	58
<i>А.Д. Хлутков.</i> Основы государственного антикризисного управления в условиях глобализации	61
<i>А.К. Шарпаев, А.Ю. Пучков.</i> Интеллектуальный фильтр Калмана для прогнозирования показателей деятельности предприятия	64
<i>А.В. Якушевский.</i> Механизмы участия финансовых организаций в инновационной деятельности	67

ЭКОНОМИКА СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ

<i>А.Г. Белоногов.</i> Особенности обеспечения экономической безопасности сферы туризма	71
<i>В.Я. Дмитриев.</i> Проблемы развития системы образовательных услуг высшей школы	74
<i>К.С. Захаров.</i> Механизм государственной поддержки сферы физкультурно-оздоровительных услуг	75
<i>С.Н. Костычев.</i> Развитие инфраструктуры поддержки предпринимательства в городском хозяйстве	78
<i>Т.Н. Лысенко.</i> Современные тенденции развития сферы услуг	79
<i>А.Б. Окунь.</i> Формирование предпринимательской среды в сфере жилищно-коммунального хозяйства	82
<i>Т.Б. Очирова.</i> Экономическая безопасность в индустрии туризма	83
<i>А.В. Румянцев.</i> Исследование сущности и содержания понятий «опережающее образование» и «опережающая подготовка и переобучение кадров»	86
<i>О.А. Соколова.</i> Анализ рынка жилищно-коммунальных услуг	89
<i>Е.П. Смолина.</i> Роль системы потребительского кредитования в повышении эффективности социального обслуживания населения	92
<i>В.И. Терентьев, В.С. Новиков, Н.И. Пасяда, С.А. Лопатин.</i> Концепция совершенствования водоснабжения и водоотведения в Ленинградской области	95
<i>О.А. Уткин, Г.И. Лукин.</i> Влияние базового профессионального образования и производственного обучения кадров на сбалансированное развитие человеческого и вещественного капитала	102
<i>А.В. Чиркова.</i> Принципы модернизации российского послевузовского профессионального образования в условиях его интеграции в мировое образовательное пространство	105

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ	108
----------------------------------	-----